

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Casa de Valores BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Casa de Valores BANRIO S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Casa de Valores BANRIO S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Durante el 2002 por instrucción de la Superintendencia de Compañías, BANRIO registra en el Patrimonio los ajustes a valor patrimonial de la Cuota Patrimonial en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, antes de esta fecha se registra en la cuenta de Resultados.

Pannell Kerr Forster

25 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja - Bancos (Nota C)	5,699.84	1,997.88
Inversiones temporales (Nota D)	13,598.31	14,327.31
Cuentas por cobrar (Nota E)	4,338.16	4,692.70
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	23,636.31	21,017.89
ACTIVO FIJO (Nota F)	31,499.70	39,877.52
OTROS ACTIVOS (Nota G)	74,821.83	38,278.31
	106,321.53	78,155.83
TOTAL DE ACTIVO	129,957.84	99,173.72
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Cuentas por pagar (Nota H)	2,891.96	6,749.75
Cuentas por pagar a largo plazo (Nota I)	4,042.24	4,042.24
	6,934.20	10,791.99
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	40,000.00	40,000.00
Reservas:		
Capital	52,689.70	52,689.70
Otras reservas	38,453.46	
Resultados acumulados	(8,119.52)	(4,307.97)
	123,023.64	88,381.73
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	129,957.84	99,173.72
CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	13,600.00	17,450.00


 Econ. Josefina de Cacañon
 Gerente General

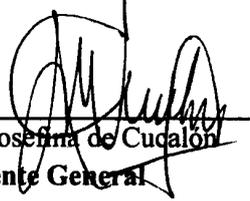

 Sra. Gisella Palacios
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Comisiones ganadas	59,540.30	67,629.31
Comisiones pagadas	(1,058.51)	(1,415.36)
Ingresos por comisiones, neto	58,481.79	66,213.95
Intereses ganados	1,174.49	413.87
Utilidad en venta de títulos - valores	272.69	786.35
Ingresos por asesoría	31,072.13	12,738.99
Otros ingresos no operacionales (Nota L)	32.37	3,625.11
Ingresos después de provisiones	91,033.47	83,778.27
Gastos de personal	41,386.21	34,858.73
Gastos de operación	32,556.99	31,480.41
Impuestos y contribuciones	602.48	1,875.05
Depreciaciones y amortizaciones	13,645.10	8,452.08
Otros gastos operacionales	6,614.74	4,260.61
Otros gastos no operacionales (Nota L)	39.50	3,445.47
Total egresos	94,845.02	84,372.35
PERDIDA	(3,811.55)	(594.08)


Econ. Josefina de Cucajón
Gerente General


Sra. Gisella Palacios
Contadora General

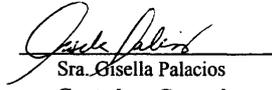
Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	40,000.00	53,342.14			(3,713.89)
Pérdida					(594.08)
Ajuste de años anteriores		(652.44)			
Transferencia de cuentas		(52,689.70)	52,689.70		
Saldo al 31 de diciembre del 2001	40,000.00	0.00	52,689.70	0.00	(4,307.97)
Pérdida					(3,811.55)
Valoración de cuota patrimonial (Nota L)				38,453.46	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>40,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>52,689.70</u>	<u>38,453.46</u>	<u>(8,119.52)</u>


 Econ. Josefina de Cicalán
 Gerente General

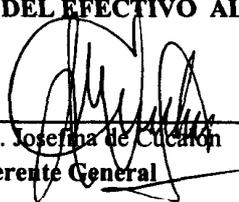

 Sra. Gisella Palacios
 Contadora General

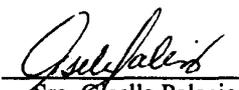
Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA	(3,811.55)	(594.08)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones y amortizaciones	13,645.10	8,452.08
Valoración cuota patrimonial, neto		373.72
Resultado por exposición a la inflación		0.00
	<u>9,833.55</u>	<u>8,231.72</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas por cobrar	354.54	(5,695.23)
Inversiones temporales	729.00	(5,706.26)
Cuentas por pagar	(3,857.79)	2,134.94
	<u>(2,774.25)</u>	<u>(9,266.55)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7,059.30</u>	<u>(1,034.83)</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes		65,124.67
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(66,339.14)
Otros ingresos no operacionales		2,947.29
Otros gastos no operacionales		(2,767.65)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>0.00</u>	<u>(1,034.83)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(2,304.25)	0.00
Otros activos	(1,053.09)	1,729.36
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(3,357.34)</u>	<u>1,729.36</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	3,701.96	694.53
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1,997.88</u>	<u>1,303.35</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>5,699.84</u>	<u>1,997.88</u>


Econ. Josefina de Cucción
Gerente General


Sra. Gisella Palacios
Contadora General

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES BANRIO S.A.:

Se constituyó legalmente el 10 de enero de 1992 en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de Banrío S.A. El 26 de julio de 1994 mediante Resolución No.SB-94-2-5-1-0003048 la Superintendencia de Compañías autorizó el cambio de su objeto social y su denominación a Casa de Valores Banrío S.A. Sus objetivos y actividades son aquellas que están permitidas para las Casas de Valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales en títulos de renta fija se registran al valor de adquisición.

Las comisiones ganadas provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación.

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

La cuota patrimonial que la Compañía tiene asignada en la Bolsa de Valores de Guayaquil está ajustada al valor patrimonial proporcional, cuya variación mensual se registra por instrucciones de la Superintendencia de Compañías en la cuenta patrimonial "Otras reservas". Hasta el 31 de diciembre del 2001 en la cuenta Otros ingresos u Otros gastos no operacionales, según la variación.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3-5

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

Los cargos diferidos provenientes de gastos de adecuación se amortizan por el método de línea recta en un período de cinco años, según disposiciones legales vigentes.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y con una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. CAJA - BANCOS:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Caja	(1)	4,680.78	16.00
Bancos y otras instituciones financieras		1,019.06	1,891.88
		<u>5,699.84</u>	<u>1,997.88</u>

(1) Corresponde a efectivo disponible que es utilizado para cubrir gastos operativos.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a:

Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Emisor	Tipo	%	Valor nominal	Valor de compra	Garantiza a
02/07/02	22/05/03	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	1,000.00	900.00	Fondo de garantía
05/07/02	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	5,000.00	4,508.55	Fondo de garantía
05/07/02	22/05/03	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	5,000.00	4,855.96	Fondo de garantía
19/07/02	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	2,000.00	1,733.80	Fondo de garantía
26/08/02	22/05/03	Banco Bolivariano	Certificado de depósito a plazo	6	1,600.00	1,600.00	Fondo operativo
					<u>14,600.00</u>	<u>13,598.31</u>	

Entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil para la constitución del Fondo Operativo de Compensación y Fondo de Garantía (Ver Notas M y N).

E. CUENTAS POR COBRAR:

En el 2002 incluye principalmente US\$3,460.80 de comisiones pendientes de cobro.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**F. ACTIVO FIJO:**

	Saldo al 01-01-02	Adiciones	Saldo al 31-12-02
Muebles de oficina	18,526.94	25.69	18,552.63
Equipos de oficina	19,563.48		19,563.48
Enseres de oficina	19.96	9.78	29.74
Equipos de computación	29,996.96	2,118.78	32,115.74
Otros activos	3,969.92	150.00	4,119.92
	<u>72,077.26</u>	<u>2,304.25</u>	<u>74,381.51</u>
Depreciación acumulada			
Muebles de oficina	8,341.16	1,853.55	10,194.71
Equipos de oficina	9,497.35	1,956.35	11,453.70
Equipos de computación	12,995.11	6,470.18	19,465.29
Otros	1,366.12	401.99	1,768.11
	<u>32,199.74</u>	<u>10,682.07</u>	<u>42,881.81</u>
	<u>39,877.52</u>	<u>(8,377.82)</u>	<u>31,499.70</u>

G. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Pagos anticipados	2,850.78	1,979.22
Cargos y gastos diferidos (1)	31,559.25	31,559.25
Acciones y participaciones (2)	69,785.48	31,332.02
Otros	1,718.49	1,710.59
	<u>105,914.00</u>	<u>66,581.08</u>
Menos: Amortización acumulada (1)	31,092.17	28,302.77
	<u>74,821.83</u>	<u>38,278.31</u>

(1) Representan los desembolsos efectuados en la adecuación de la Compañía, necesarios para el desarrollo de sus actividades, los mismos que serán amortizados mediante el método de línea recta en un período de cinco años.

(2) Acciones y participaciones:

	Saldo al 31-12-01	Ajustes VPP	Saldo al 31-12-02
Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil:			
Valor nominal	13,090.86		13,090.86
Valoración cuota	16,219.53	38,453.46	54,672.99
	<u>29,310.39</u>	<u>38,453.46</u>	<u>67,763.85</u>
Acciones en Decevale S.A.	2,021.63		2,021.63
	<u>31,332.02</u>	<u>38,453.46</u>	<u>69,785.48</u>

VPP: Valor Patrimonial Proporcional.

A partir del 2002 los ajustes por la valoración de la cuota patrimonial se registra en el patrimonio. Durante el año 2001 se acreditó a ingresos no operacionales US\$2,888.39 y se cargó a gastos no operacionales US\$3,262.11 correspondiente a los ajustes por valoración de la cuota patrimonial. (Ver Nota L).

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**H. CUENTAS POR PAGAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Obligaciones patronales	727.01	448.27
Retenciones	760.90	1,108.93
Proveedores	1,245.10	5,03.60
Varias cuentas por pagar	158.95	158.95
	<u>2,891.96</u>	<u>6,749.75</u>

I. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Valor a pagar a un accionista, el mismo que no tiene una fecha de vencimiento definida y no causa intereses.

J. PATRIMONIO:

Capital pagado: Representa 1.000.000 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Otras reservas: Corresponde a los ajustes originados de la valoración de la cuota patrimonial en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil.

Reserva de Capital: En esta cuenta se incluye el saldo de la cuenta transferida al 31 de diciembre del 2001: Reserva por revalorización del patrimonio.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. CUENTAS DE ORDEN:

En el 2002 corresponde a valores propios que se encuentran en custodia de la Bolsa de Valores de Guayaquil (US\$14,327.31 en el 2001). Estos documentos fueron entregados para la constitución del Fondo de Garantía y Fondo Operativo de Compensación (Ver Nota C).

L. VALORACIÓN DE CUOTA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre del 2001 corresponde a los ajustes mensuales de la Cuota Patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil registradas en las siguientes cuentas:

Otros ingresos no operacionales	2,888.39
Otros gastos no operacionales	<u>(3,262.11)</u>
	<u>(373.72)</u>

En el 2002 según instrucción de la Superintendencia de Compañías, el registro de los ajustes de valoración de la cuota patrimonial se contabiliza en la cuenta patrimonial Otras reservas.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**M. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACION:**

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores miembros de la BVG, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de la Bolsa de Valores de Guayaquil, pudiéndolo incrementar en cualquier momento. Al 31 de diciembre del 2002 representan US\$1,600. (Ver Nota D).

N. FONDO DE GARANTIA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas de conformidad con el Artículo 51 literal f del Estatuto de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2002 representan US\$11,998.31 (Ver Nota D).

O. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. En el 2002 no se efectuó el registro de provisión. Para el 2001 no resultó base de cálculo.

P. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 25% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado. Para el 2002 no se efectuó el registro de provisión. Para el 2001 y 2000 no resultó base imponible.

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Indice

Formularios:

- ANEXO I:** Patrimonio Técnico
ANEXO II: Portafolio propio



Pannell Kerr Forster

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

A los Accionistas
Casa de Valores BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

La Información Financiera Suplementaria que se incluye en los formularios adjuntos, han sido auditados con el alcance establecido para nuestra opinión del 25 de marzo del 2003, incluida en la Sección I de este Informe.

En nuestra opinión, la información incluida en los Anexos I y II ha sido preparada de acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia de Compañías y concuerdan con los datos registrados en los libros contables.

25 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
DETALLE DE PORTAFOLIO PROPIO DE RENTA FIJA
31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor de compra</u>
02/07/02	22/05/03	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	1,000.00	900.00
05/07/02	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	5,000.00	4,508.55
05/07/02	22/05/03	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	5,000.00	4,855.96
19/07/02	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	2,000.00	1,733.80
26/08/02	22/05/03	Banco Bolivariano	Certificado de depósito a plazo	6	1,600.00	1,600.00
					<u>14,600.00</u>	<u>13,598.31</u>